



El aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro genera especulaciones sobre una "rabieta" para los mercados

El bono de referencia del Tesoro de EE. UU. A 10 años subió por encima del 1,3% por primera vez desde febrero de 2020 a principios de esta semana, mientras que el bono a 30 años también alcanzó su nivel más alto en un año. Los rendimientos se mueven inversamente a los precios de los bonos.

Los rendimientos tienden a aumentar a la par con las expectativas de inflación, que han alcanzado sus niveles más altos en una década en los EE. UU., impulsados por mayores perspectivas de un gran paquete de estímulo fiscal, el progreso en el lanzamiento de vacunas y la demanda reprimida de los consumidores.

La "rabieta de la puesta a punto" en 2013 fue un aumento repentino en los rendimientos de los bonos del Tesoro debido al pánico del mercado después de que la Reserva Federal anunció que comenzaría a reducir su programa de flexibilización cuantitativa.

Los principales bancos centrales de todo el mundo han reducido las tasas de interés a mínimos históricos y han lanzado cantidades sin precedentes de compras de activos en un intento por apuntalar la economía durante la pandemia. La Fed y otros han mantenido un tono de apoyo en las reuniones políticas recientes, prometiendo mantener las condiciones financieras relajadas mientras la economía global parece emerger de la pandemia de Covid-19.

Sin embargo, el reciente aumento de los rendimientos sugiere que algunos inversores están comenzando a anticipar un endurecimiento de la política antes de lo previsto para adaptarse a un posible aumento de la inflación.

Una vez eliminado el apoyo del banco central, los bonos suelen bajar de precio, lo que aumenta los rendimientos. Esto también puede extenderse a los mercados de valores, ya que las tasas de interés más altas significan un mayor servicio de la deuda para las empresas, lo que hace que los operadores reevalúen el entorno de inversión.

Los rendimientos de los bonos a largo plazo en Japón y Europa siguieron al alza de los bonos del Tesoro estadounidense hacia el final de la semana, ya que los tenedores de bonos cambiaron sus carteras.

"El temor es que estos activos tengan un precio perfecto cuando el BCE y la Fed eventualmente disminuyan", dijo Sebastien Galy, estratega macroeconómico senior de Nordea Asset Management, en una nota de investigación titulada "Little taper berrinche".

"Las probabilidades de reducción se ven favorecidas en Estados Unidos por mejores ventas minoristas después de cuatro meses de decepción y la expectativa de grandes emisiones del paquete fiscal de 1,9 billones de dólares".

Galy sugirió que la Fed probablemente extenderá la duración de sus compras de activos, moderando el impulso alcista de la inflación.

-S. Jiménez (Analista)

finance beat